



Udbud af  
kapitalforvaltning for  
Københavns Universitet

# Indholdsfortegnelse

<b>1.</b>	<b>Indledning</b>	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>Udbudsbetingelser</b>	<b>4</b>
2.1.	Udbudsform	4
2.2.	Ordregiver	4
2.3.	Oplysning om KU	4
2.4.	Formål	4
2.5.	Aftaleperiode	5
2.6.	Alternative tilbud	5
2.7.	Tilbudsgivers forbehold	5
2.8.	Kontraktvilkår	5
<b>3.</b>	<b>Formkrav til indhold</b>	<b>7</b>
3.1.	Åbning af tilbud	7
3.2.	Andre forhold omkring tilbuddet	7
3.3.	Spørgsmål til udbudsmaterialet	8
3.4.	Ejendomsret til udbudsmaterialet	8
<b>4.</b>	<b>Beslutnings-procedurer</b>	<b>9</b>
4.1.	Tidsplan	10
<b>5.</b>	<b>Investeringsrammer</b>	<b>11</b>
5.2.	Egnethedsfasen	13
5.3.	Tildelingsfasen	14
<b>6.</b>	<b>Evalueringsmetode</b>	<b>17</b>
<b>7.</b>	<b>Kontraktforhold</b>	<b>18</b>
<b>8.</b>	<b>Rapportering</b>	<b>19</b>
<b>9.</b>	<b>Bilag</b>	<b>21</b>

# 1. Indledning

Københavns Universitet (KU) ønsker at indgå en aftale med 2-4 kapitalforvaltere, fremover benævnt tilbudsgivere, for at håndtere kapitalforvaltning på i alt ca. 2,0 mia. kr.

# 2. Udbudsbetingelser

## 2.1. Udbudsform

Udbuddet foretages som et offentligt EU-udbud i henhold til EU's Udbudsdirektiv 2014/24/EU og som implementeret ved udbudsloven 1564 af 15. december 2015.

Opgaven vil blive tildelt ud fra kriteriet "det økonomisk mest fordelagtige tilbud".

## 2.2. Ordregiver

Den ordregivende myndighed er:

- Københavns Universitet

Udbuddet gennemføres i samarbejde med – og med assistance fra – KU's rådgiver i dette udbud:

Deloitte  
Financial Advisory  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

Det samlede udbudsmateriale kan downloades på adressen:

[www.oko.ku.dk](http://www.oko.ku.dk)

## 2.3. Oplysning om KU

KU er en statsfinansieret, selvejende institution inden for den offentlige forvaltning. KU har hjemsted og værneting i København.

Universitetets formål er at drive grundforskning og anden forskning samt at give forskningsbaseret uddannelse indtil højeste internationale niveau inden for sine fagområder. Universitetet skal sikre et ligeværdigt samspil mellem forskning og uddannelse, foretage en løbende strategisk udvælgelse, prioritering og udvikling af sine forsknings- og uddannelsesmæssige fagområder og udbrede kendskab til videnskabens metoder og resultater.

For yderligere oplysninger henviser vi til KU's hjemmeside på: [www.ku.dk](http://www.ku.dk)

## 2.4. Formål

Det overordnede udgangspunkt for KU på investeringsområdet er kapitalbevarelse i forhold til den enhver tid værende inflation.

KU tilstræber at opnå den bedst mulige forrentning af sine midler inden for rammerne af denne finansielle styringspolitik.

## **2.5. Aftaleperiode**

Aftalen om kapitalforvaltning forventes at træde i kraft medio april 2017 og løbe i 4 år. KU har herefter mulighed for at forlænge aftalen med 2 gange 12 måneder med de valgte kapitalforvaltere på uændrede vilkår.

Etableringen og den eventuelle overflytning af kapitaldepotet til en andre kapitalforvaltere, aftales efter kontraktindgåelse.

## **2.6. Alternative tilbud**

Tilbudsgiver har ikke adgang til at afgive alternative tilbud. Afgivelse af alternative tilbud vil medføre, at det afgivne tilbud i sin helhed må afvises som værende ikke konditionsmæssigt.

## **2.7. Tilbudsgivers forbehold**

Tilbudsgiver er ikke berettiget til at tage forbehold for grundlæggende bestemmelser i udbuds- og kontraktbetingelserne.

Ordregiver er forpligtet til at se bort fra tilbud, der indeholder forbehold for grundlæggende elementer i udbuds- og kontraktbetingelserne. Sådanne tilbud betragtes som værende ikke konditionsmæssige.

Eventuelle forbehold, som ikke vedrører de grundlæggende bestemmelser i udbuds- og kontraktbetingelserne, vil blive kapitaliseret og indgå i den samlede evaluering af tilbudsgivers tilbud.

Hvis tilbudsgiver opfatter elementer i materialet som uklare eller uhensigtsmæssige, opfordres denne til at stille begrundede spørgsmål, jf. pkt. 3.3.

## **2.8. Kontraktvilkår**

Tilbudsgiver skal vedstå sit tilbud i 3 måneder fra tilbudsfristen, gældende indtil 6. april. 2017.

### **2.8.1. Misligholdelse**

I tilfælde af tilbudsgivers misligholdelse, der eksempelvis kan omfatte – men ikke er begrænset til – manglende overholdelse af de aftalte egnethedskrav, overskridelse af tidsfrister, manglende advisering, fejlagtig validering eller mangler eller fejl ved tilbudsgivers IT- eller telekommunikationssystemer, skal ordregiver kompenseres for ethvert direkte tab i den anledning i overensstemmelse med dansk rets almindelige erstatningsregler.

Ordregiver har desuden krav på at blive holdt skadesløs for eventuelle krav fra tredjemand, der måtte følge af tilbudsgivers misligholdelse af sine forpligtelser i henhold til aftalen.

Ordregiver kan uden varsel ophæve aftalen ved tilbudsgivers misligholdelse.

Hvis ordregiver ophæver aftalen som følge af tilbudsgivers misligholdelse, er tilbudsgiver forpligtet til at erstatte ordregiver de med misligholdelsen forbundne udgifter, herunder bl.a. merudgifter eller manglende indtægter, der knytter sig til samarbejde med en anden kapitalforvalter i den resterende del af aftaleperioden.

Kravet afgøres i overensstemmelse med dansk rets almindelige regler.

### **2.8.2. Tvister**

Eventuelle tvister om forståelsen af aftalen, dens indhold, omfang, ophør eller opfyldelse heraf skal, hvis enighed ikke opnås, afgøres endeligt ved voldgift i overensstemmelse med reglerne i lov nr. 553 af 24. juni 2005 om voldgift med senere ændringer.

### **2.8.3. Opsigelse**

KU kan under aftaleperioden for kapitalforvaltningen opsig engagementet med øjeblikkelig varsel.

I relation til kapitalforvaltningen står det endvidere Københavns Universitet frit for at ændre i kapitalfordelingen mellem kapitalforvaltere.

Den valgte tilbudsgiver kan skriftligt opsig aftalen med 6 måneders varsel til den 1. i en måned.

### **2.8.4. Overdragelse**

De udbudte opgaver kan ikke uden KU's skriftlige samtykke overdrages helt eller delvist til andre.

### **2.8.5. Lovgivning**

Det er samarbejdspartnernes ansvar at være opmærksom på ændringer i lovgivningen, som kan give anledning til ændring i investeringsrammer mv. Det er KU's ansvar, at meddele samarbejdspartnerne ændringer i den finansielle politik for KU.

# 3. Formkrav til indhold

KU har indgået aftale med Deloitte om assistance med at gennemføre dette tilbud. Tilbuddet skal derfor være Deloitte i hænde senest:

**Mandag den 6 februar 2017, kl. 12.00**

Tilbud, der kommer senere end denne frist, vil blive afvist.

Tilbuddet, mærket "Fortroligt – Udbud kapitalforvaltning Københavns Universitet – må ikke åbnes i posten", skal sendes eller afleveres til:

Deloitte  
Financial Advisory  
Director, Torben Dam  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

Tilbuddet skal afleveres i 5 eksemplarer i hardcopy, hvoraf 1 originalt underskrevet eksemplar med 3 kopier samt 1 elektronisk udgave (USB-stik) af hele det afleverede tilbudsmateriale. Tilbuddet kan ikke sendes elektronisk, men sendes eller afleveres til den ovenfor angivne adresse. Er der uoverensstemmelse mellem papirudgaven og den elektroniske udgave (USB-stik), gælder det originale underskrevne eksemplar.

Tilbud, der indleveres på andre af vores kontorer, anses ikke for rettidigt afleveret og vil ikke komme i betragtning.

Tilbuddet skal være skriftligt og afgives på baggrund af samtlige krav, ønsker og bestemmelser til den del af udbuddet, der bydes på. Det skal fremgå tydeligt, hvilke ydelser, der afgives tilbud på.

Tilbuddet skal indeholde navn, adresse, kontaktperson og e-mailadresse på tilbudsgiver.

## 3.1. Åbning af tilbud

Der er ikke mulighed for at overvære åbningen af de indkomne tilbud.

## 3.2. Andre forhold omkring tilbuddet

KU forbeholder sig ret til at afvise tilbud, der ikke er skrevet på dansk. KU forventer, at al kommunikation med tilbudsgiver i hele aftalens løbetid vil foregå på dansk. KU forventer, at kommunikation med kapitalforvalterne sker med en fast udpeget person hos hver enkelt kapitalforvalter. KU kan afvise tilbud, der ikke opfylder tilbudskravene.

Alle omkostninger, som tilbudsgiver måtte have i forbindelse med udformningen og afgivelse af tilbuddet, er KU uvedkommende.

### **3.3. Spørgsmål til udbudsmaterialet**

Er der spørgsmål til udbudsmaterialet, kan disse stilles pr. e-mail til:

Deloitte  
Financial Advisory  
Director Torben Dam  
[tdam@deloitte.dk](mailto:tdam@deloitte.dk)  
Mærket: "Spørgsmål – Udbud Københavns Universitet"

Ordregiver skal som følge af ligebehandlingsprincippet behandle alle tilbudsgivere ens. Dette indebærer bl.a., at ordregiver skal give alle tilbudsgivere samme oplysninger under udbudsforretningen.

Tilbudsgiver kan skriftligt stille spørgsmål til udbudsbetingelserne og udbudsforretningen i øvrigt.

Alle spørgsmål, der stilles senest 14 dage før tilbudsfristen, vil blive besvaret. Spørgsmål, der stilles senere end 14 dage før tilbudsfristen, vil alene blive besvaret i det omfang, besvarelse kan ske senest 6 dage før tilbudsfristen. Spørgsmål, der stilles senere end 6 dage før tilbudsfristen, kan ikke forventes besvaret.

Spørgsmål vil blive besvaret skriftligt, og såvel spørgsmål som svar vil i anonymiseret form blive sendt ud til alle tilbudsgivere.

Det er tilbudsgivers ansvar at holde sig orienteret om spørgsmål og svar samt eventuelle rettelsesblade, idet ansvar for eventuelt forkert tilbud som følge af manglende rettelsesblade alene påhviler tilbudsgiver.

### **3.4. Ejendomsret til udbudsmaterialet**

Alle tilbud og de tilhørende bilag betragtes som KU's ejendom og returneres ikke.



## 4. Beslutningsprocedurer

Ved et offentligt EU-udbud kan alle interesserede leverandører afgive tilbud. Vurderingen af de indkomne tilbud sker i 2 faser:

- Egnethedsfasen
- Tildelingsfasen

I Egnethedsfasen vurderes den enkelte tilbudsgivers generelle egnethed til at varetage den udbudte opgave. Udvælgelsen sker på baggrund af egnhedskriterierne. Er der tilbud, der ikke opfylder de samlede egnhedskriterier, vil disse tilbud blive afvist, og tilbudsgiverne vil blive underrettet om afvisningen pr. e-mail.

I tildelingsfasen vurderes de indkomne tilbud på tildelingskriterierne, samt at de af tilbudsgiverens medsendte kontraktudkast ikke giver anledning til bemærkninger fra KU's side. På baggrund heraf besluttes det, hvilken tilbudsgiver der skal have tildelt kontrakten. Tildelingen vil ske på baggrund af de samlede angivne tildelingskriterier.

Direktionen for KU behandler administrationens indstilling om udfaldet af udbuddet og tilbudsgiverne orienteres om udfaldet pr. e-mail.

Efter stand-still-periodens udløb underskrives kontrakten, og under forudsætning af, at det ikke er den bestående samarbejdspartner, der vinder et mandat, aftales overførsel af værdipapirer helt eller delvis fra den hidtidige kapitalforvalter til de nye kapitalforvaltere nærmere med såvel de vindende tilbudsgivere som den nuværende kapitalforvalter.

Det skal fremhæves, at KU ikke i traditionel forstand vil kunne forhandle med tilbudsgiverne om de afgivne tilbud. KU vil således holde sig inden for de rammer for forhandling, der blandt andet er givet vejledning om i en erklæring fra Rådet og Kommissionen i forbindelse med direktiv 93/37/EØF (EFT nr. L 111/114 af 30/4 1994):

*"Rådet og Kommissionen erklærer, at fremgangsmåderne med offentligt eller begrænset udbud udelukker enhver forhandling med ansøgere eller bydende om grundlæggende elementer i kontrakterne, som ikke vil kunne ændres uden fare for konkurrencefordrejning, og der må navnlig ikke forhandles om priser; der må kun finde drøftelser sted med ansøgere eller bydende, når det sker med henblik på at præcisere eller supplere indholdet af deres bud eller de ordregivende myndigheders krav, og i det omfang, dette ikke giver anledning til forskelsbehandling."*

Der gælder således meget snævre grænser for forhandling.

Der vil derfor ikke blive afholdt egentlige prisforhandlinger, hvorfor tilbudsgiverne bør sørge for, at deres tilbud er således, at kontrakten i princippet vil kunne indgås uden forudgående drøftelser mellem tilbudsgiver og KU.

Det er derfor yderst hensigtsmæssigt, at tilbuddene er fyldestgørende og behandler alle relevante forhold, indeholder alle nødvendige oplysninger og er præcise i enhver henseende.

## 4.1. Tidsplan

Forventet tidsplan for gennemførelse af dette udbud:

21 december 2016	Udsendelse af udbudsmateriale
30 januar 2017	Sidste frist for spørgsmål
06 februar 2017	Tilbudsfrist
Primo marts 2017	Indstilling til KU's direktion
Medio marts 2017	Orientering af tilbudsgivere om udfaldet pr. e-mail
Ultimo marts 2017	Stand-still periode slutter
Primo april 2017	Kontraktindgåelse og møde mellem kapitalforvaltere og KU
Medio april 2017	Ikrafttræden af kontrakt

# 5. Investeringsrammer

KU's anbringelse af likvide midler er underlagt *Bekendtgørelse af lov om universiteter (universitetsloven) (LBK nr. 261 af 18/03/2015, § 21, stk 3) og Bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler (herefter anbringelsesbekendtgørelsen) (LBK nr. 957 af 10. juli 2013).*

KU er en langfristet investor med betydelige midler, der rækker ud over den daglige drift. Midlerne er stillet til rådighed fra staten og fonde med henblik på at finansiere fremtidige forsknings- og uddannelsesaktiviteter.

Med henblik på fortsat at kunne opnå et langsigtet afkast, der svarer til kapitalbevarelse efter inflation i det nuværende lavrentemiljø, har KU's bestyrelse i 8. december 2015 godkendt et ændret mandat for kapitalforvaltning. KU's frie likviditet kan således investeres i andre finansielle aktiver end de hidtidige danske stats- og realkreditobligationer med kort varighed. Dette fremgår nedenfor.

Af den finansielle styringspolitik for KU fremgår følgende:

*Ledelsen efterspørger en grøn investeringsportefølje, der ligger inden for KU's risikoprofil og hensyn til at sikre midlerne til forskning og uddannelse. I den forbindelse henvises til bilag 3, den etiske politik for KU.*

*I medfør af bestyrelsens retningslinjer for placering af overskudslikviditeten har direktionen besluttet, at operationalisere retningslinjerne med nedenævnte strategiske investeringsrammer:*

*Det langsigtede glidende gennemsnit for øvrige obligationer og aktier skal være 12,5 % målt inden for en 4 årig periode. I perioder kan placeringen af i øvrige obligationer og aktier ligge over/under målet om 12,5 % afhængig af udviklingen på kapitalmarkederne. I særligt volatile perioder er det også en mulighed at placere 100 % af porteføljen i danske stats- og realkreditobligationer.*

## Strategiske investeringsrammer

Aktivklasse	% andel			
	Minimum	Maksimum	Langsigtet gennemsnit	Mod. Varighed
Stats- og realkredit obligationer*	75	100		3
Stats- og realkredit obligationer*	75	100		5
<b>Øvrige obligationer</b>				
Investment Grade AAA til BBB**	0	25	12.5	3
Investment Grade AAA til BBB**	0	25	12.5	5
High Yield BB - B**	0	25	12.5	3
High Yield BB - B**	0	25	12.5	5
Aktier i et globalt mandat***	0	25	12.5	

### 5.1.1. Risikomål for stats- og realkreditobligationer\*

Den modificerede varighed kan være op til 5 år. Aktuelt ønsker KU kun en varighed på op til 3 år. Ratingen af obligationerne skal være tilsvarende danske statsobligationer.

Direktionen for Københavns Universitet beslutter på baggrund af oplæg fra vicedirektøren for Koncern-økonomi og de tilknyttede kapitalforvaltere hvornår, der er hensigtsmæssigt at ændre varigheden på 5 år.

### 5.1.2. Øvrige obligationer\*\*

Der kan placeres op til 25 % i virksomhedsobligationer.

Den langsigtede glidende gennemsnitlige beholdning, opgjort over en 4 årig periode, kan samlet maksimalt udgøre 12,5 % i de andre aktivklasser (øvrige obligationer og aktier) end danske stats- og realkreditobligationer.

### 5.1.3. Placering i aktier\*\*\*

Der kan placeres op til 25 % i et globalt aktiemandat, således at den bedste mulige spredning opnås. Der investeres gennem udbyttegivende investeringsforening.

Den langsigtede glidende gennemsnitlige beholdning, opgjort over en 4 årig periode, kan samlet maksimalt udgøre 12,5 % i de andre aktivklasser (øvrige obligationer og aktier) end danske stats- og realkreditobligationer.

For yderligere information henvises til bilag 2, finansiel styringspolitik for KU

## **5.2. Egnethedsfasen**

For læsevenlighedens skyld anbefaler vi tilbudsgiver at anvende samme opbygning og rækkefølge ved besvarelsen som i dette udbudsmateriale.

Til vurderingen af tilbudsgivers egnethed skal vedlægges en række oplysninger. Tilbud der mangler dokumentation af de ønskede oplysninger kan forkastes som ikke-konditionsmæssige tilbud.

### **5.2.1. Krav til kapitalforvalteren**

Kapitalforvalterne skal dokumentere, at de har andre kapitalforvaltningsmandater på samme størrelse som KU. Da det endelige antal samarbejdspartnere ikke p.t. er fastlagt, skal tilbudsgiver dokumentere at have kapitalforvaltningsmandater på hhv. 500 mio. kr. 700 mio. kr. og 1000 mio. kr.

Kapitalforvalterne skal have en afkasthistorik på minimum 6 år for minimum et mandat med samme eller tilnærmelsesvis samme strategiske aktiv allokering som KU's aktiv allokering.

Kapitalforvalterne skal have minimum 20 mia. kr. under forvaltning pr. seneste års ultimo

### **5.2.2. Organisationen**

Tilbudsgiver skal vedlægge cv på de medarbejdere, der skal betjene KU. KU lægger vægt på, at såvel kapitalforvalteren som helhed som medarbejderne har erfaring med at betjene kunder af samme type og størrelse som KU.

### **5.2.3. Erklæring om, at tilbudsgiver lever op til GIPS**

Tilbudsgiver skal vedlægge erklæring om, at denne lever op til samtlige 2010 GIPS (Global Investment Performance Standards) krav.

### **5.2.4. Ansvarlige investeringer**

Tilbudsgiver skal dokumentere, at denne overholder FN's principper for ansvarlige investeringer, også kendt som UN PRI og Global Compact. Tilbudsgiver skal endvidere erklære, at de vil overholde bilag 3 den etiske politik for KU.

### **5.2.5. Best Execution**

Tilbudsgiver skal erklære, at reglerne for Best Execution overholdes og efterleves. Tilbudsgiver skal specifikt erklære, at denne ikke foretager nogen form for kursskæring på dennes diskretionære kapitalforvaltningsmandater.

## 5.3. Tildelingsfasen

Kontrakterne vil blive tildelt ud fra det økonomisk mest fordelagtige tilbud baseret på omkostninger og kvalitet, jf. nedenstående vægtning:

- Samlet omkostning 30%
- Kvalitet, inkl. risikovurdering 70%

Underkriterierne er ikke angivet i prioriteret rækkefølge. Til bedømmelsen vil kriterierne blive vægtet inden for de fastsatte rammer, som anført ovenfor.

Tildeling vil ske på grundlag af tildelingskriteriet "*det økonomisk mest fordelagtige tilbud*".

### 5.3.1. Samlet omkostning (30 %)

Ved vurderingen af kriteriet vil der blive lagt vægt på den samlede omkostning forbundet med forvaltningen af KU's midler.

Besvarelsen skal tage udgangspunkt i den samlede maksimale årlige omkostning for kunden. Tilbudsgiver skal vælge den mest omkostningstunge aktivfordeling for KU. Følgende omkostninger skal indgå.

- Alle omkostninger til anlæggelse af porteføljen fra opstart, herunder også en omregning af spreads på køb og salg af værdipapirer til en omkostning for KU. Denne omkostning skal derefter fordeles over kontraktens løbetid på 4 år.  
Beregning af disse omkostninger skal beskrives.  
Omkostningsskemaet Bilag 1a-c skal anvendes.
- Alle årlige omkostninger til forvaltning af porteføljen / Management Fee.  
Omkostningsskemaet bilag 1a-c skal anvendes.
- Den forventede årlige omkostninger til den/de årlige rebalanceringer af porteføljen, baseret på det historisk rebalancerings omfang for en tilsvarende/lignende portefølje.  
Beregning af disse omkostninger skal beskrives. Omkostningsskemaet bilag 1a-c skal anvendes.
- Alle øvrige omkostninger, der måtte blive pålagt KU.

Ved anvendelse af investeringsforeninger ønskes alle omkostninger og omkostningstyper beskrevet for hver investeringsforeningsafdeling. Rabatten på de enkelte omkostningstyper ønskes ligeledes oplyst.  
Omkostningsskemaet bilag 1a-c skal anvendes.

Der ønskes ikke tilbud med performance-afhængigt gebyr.

### 5.3.2. Kvalitet (70 %)

Ved vurderingen af dette kriterium vil der blive lagt vægt på:

1. Den af tilbudsgiver anvendte investeringsproces og -strategi(er). Der vil her blive lagt vægt på argumentationen for anvendelsen af investeringsprocesser og -strategier i forhold til risiko-/afkastprofilen på den portefølje, som tilbudsgiver foreslår i sit tilbud.

2. Der skal beskrives, hvorvidt der har været ændringer i investeringsstrategien i de seneste 6 år.
3. Hvilken værdi forventes de valgte investeringsstrategier at skabe for KU, herunder tilbudsgivers forventninger til afkast på den af tilbudsgiver angivne portefølje på 1 og 2 års sigt. Der lægges vægt på argumentationen for de forventede afkast.
4. Tilbudsgiver bedes beskrive, hvilke personalemæssige ændringer på ledelses-/beslutningsniveau der er sket i de seneste 3 år.
5. Tilbudsgiver bedes dokumentere værdien af de anvendte investeringsprocesser og -strategier i form af dokumentation af historiske afkast på månedsbasis, som en tilsvarende portefølje har genereret gennem de seneste 6 kalenderår (2011 – 2016)
6. For at sikre det bedst mulige evalueringsgrundlag, skal tilbudsgiver nøje beskrive såvel den seneste aktivallokering, samt de større taktiske allokeringsændringer, der har fundet sted i den pågældende portefølje i rapporteringsperioden på 6 år.

Med en tilsvarende portefølje forstås en portefølje, der anvender samme aktivklasser eller tilnærmelsesvis samme aktivklasser og samme/tilnærmelsesvis fordeling som KU.

Dokumentationen ønskes i form af en tabel med årlige afkast og en Excel-oversigt med månedlige afkast på den pågældende portefølje og månedlige afkast på det tilhørende benchmark for de seneste 6 år (2011-2016).

Der skal anvendes tidsvægtede afkastserier.  
Bilag 4 bedes anvendt til dette formål.

7. Tilbudsgiver bedes dokumentere performance for de seneste 6 kalenderår i form af en relevant composite-rapport inkl. noter, hvor investeringsuniverset er identisk med eller sammenligneligt med KU's investeringsunivers.
8. Den af tilbudsgiver foreslåede porteføljesammensætning og relevante benchmark.  
Der vil her blive lagt vægt på argumentationen for den foreslåede porteføljesammensætning.  
Der lægges betydelig vægt på, at benchmark afspejler porteføljens initiale aktiv sammensætning.  
Såfremt der har været ændringer i benchmark de seneste 6 år, bedes disse samt årsagen hertil beskrevet.
9. Ved vurderingen bliver der lagt vægt på det/den historiske årlige procentuelle handelsomfang/omsætning i de seneste 6 år på årlig basis for en tilsvarende portefølje og en beskrivelse af de væsentligste bevæggrunde for denne omsætnings hastighed.
10. Angiv Information Ratio (baseret på de seneste 36 observationer) på en portefølje, der indeholder de i investeringspolitikken angivne typer af investeringsaktiver og rammer for investeringsomfang.
11. Tilbudsgiver bedes oplyse, hvorvidt de modtager "refusion, kontant vederlag mv. fra deres forskellige samarbejdspartnere. Oplysningen skal indeholde navn på de pågældende samarbejdspartnere og den procentvise størrelse af "kick-back", kontant vederlag mv.

12. Tilbudsgiver skal detaljeret beskrive såvel de generelle Risk Management- og Compliance-procedurer for kapitalforvalteren, samt de specifikke Risk Management- og Compliance-procedure på de områder, der er relevante for dette mandat.

Der vil blive lagt vægt på, hvordan tilbudsgiver ved brug af relevante metoder og modeller måler og styrer risiko i forbindelse med porteføljeplejen og de i forlængelse heraf anvendte backup-procedurer.



# 6. Evalueringsmetode

Evalueringen sker på følgende grundlag:

- De samlede omkostninger vægtes med i alt 30%.  
De 4 underliggende kriterier vægtes individuelt, således at disse samlet udgør 100 % af de 30%.
- Kvalitet vægtes med i alt 70 %  
Der er i alt 12 underkriterier, der hver tildeles en individuel vægt, således at disse underkriterier i alt samlet udgør 100% af 70%

Hvert underkriterium får en verbal vurdering, samt tildeles et pointantal efter nedennævnte skala:

Pointskala	
Særdeles tilfredsstillende	5
Meget tilfredsstillende	4
Tilfredsstillende	3
Mindre tilfredsstillende	2
Ikke tilfredsstillende	1
Ikke besvaret	0

Evalueringen af de historiske afkast er foretaget ud fra følgende kriterier, der gælder både på afkastet på en tilsvarende portefølje og på det valgte composite:

- De enkelte år afkast er beregnet som et samlet afkast via geometrisk linkning
- Det gennemsnitlige årlige afkast er beregnet som det samlede afkast-opløftet med 1 divideret med antal år (6)
- Afkastet vægtes ligeledes ud fra antagelsen om, at et afkast opnået i 2016 vægtes højere end et afkast opnået i 2011.
- Investeringsuniverset vurderes i forhold til det af KU oplyste investeringsunivers og tildeles en procentsats, alt afhængig af hvor tæt investeringsuniverset(SAA) ligger på KU's investeringsunivers. Den/de bestående porteføljer tildeles en procentsats på 100.

## 7. Kontraktforhold

Tilbudsgiver skal vedlægge udkast til kontrakt.

# 8. Rapportering

Der skal fra kapitalforvalterne afleveres skriftlige månedlige, kvartalsvise, halvårslige og årlige rapporter. KU ønsker, at både den skriftlige og mundtlige rapportering foregår på et sprog og med en terminologi, der er forståelig for ikke investeringskyndige personer

## Månedsvise

- Afkast:
  - I indeværende måned til markedsværdi/ultimokurs og i forhold til benchmark
  - I indeværende år til markedsværdi/ultimokurs og i forhold til benchmark
  - Pr. kalender år siden start til markedsværdi/ultimokurs og i forhold til benchmark
- Transaktionsoversigt for seneste periode
- Risikonøgletal:
  - Information ratio
  - Tracking Error
  - Årlig volatilitet
  - Beta
- Kort beskrivelse af forløbet siden sidste rapportering
- Forventning til markedsudviklingen på 6 og 12 måneders sigt

## Kvartalsvise

- Ud over ovenstående rapporteret på kvartalsvis, skal der rapporteres, hvad kapitalforvalteren forventer at indeværende års afkast bliver, samt det forventede rullende afkast på 12 måneders sigt.

## Halvårligt

- Tillige med ovennævnte krav, skal der afholdes et halvårligt opfølgingsmøde, hvor det opnåede halvårsresultat gennemgås, samt kapitalforvalterens forventninger til det kommende halvår.

## Helårligt

- På det årlige møde evalueres det afsluttede år og kapitalforvalteren fremlægger en skriftlig rapport, der beskriver, hvad der gik godt og hvad der gik dårligt, samt årsagerne hertil.

- Derudover skal hver kapitalforvalter udfærdige en rapport, der viser det samlede bruttoafkast, de samlede årlige forskellige omkostninger og dermed nettoafkastet.

KU ønsker at have rapporteringen i hænde senest 5 arbejdsdage efter udløb af de ovenstående rapporteringsperioder.

# 9. Bilag

Bilag 1a-c – Omkostningskemaer

Bilag 2 – Finansiell styringspolitikpolitik for KU

Bilag 3 - Etisk politik for KU

Bilag 4 – Månedlige afkast på en tilsvarende portefølje og det dertil hørende benchmark

**Om Deloitte**

Deloitte leverer ydelser inden for Revision, Skat, Consulting og Financial Advisory til både offentlige og private virksomheder i en lang række brancher. Vores globale netværk med medlemsfirmaer i mere end 150 lande sikrer, at vi kan stille stærke kompetencer til rådighed og yde service af højeste kvalitet, når vi skal hjælpe vores kunder med at løse deres mest komplekse forretningsmæssige udfordringer. Deloitte's ca. 182.000 medarbejdere arbejder målrettet efter at sætte den højeste standard.

**Deloitte Touche Tohmatsu Limited**

Deloitte er en betegnelse for Deloitte Touche Tohmatsu Limited, der er et britisk selskab med begrænset ansvar, og dets netværk af medlemsfirmaer. Hvert medlemsfirma udgør en separat og uafhængig juridisk enhed. Vi henviser til [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for en udførlig beskrivelse af den juridiske struktur i Deloitte Touche Tohmatsu Limited og dets medlemsfirmaer.